



# Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

## Reseña Anual

A n a l i s t a

Gonzalo Neculmán G.

Tel. (56-2) 433 5200

gonzalo.neculman@humphreys.cl

## Banco de la Nación Argentina

Diciembre 2012

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16º  
Las Condes, Santiago – Chile  
Fono 433 52 00 – Fax 433 52 01  
ratings@humphreys.cl  
www.humphreys.cl

| Categoría de riesgo                            |                    |
|------------------------------------------------|--------------------|
| Tipo de instrumento                            | Categoría          |
| Depósitos Corto Plazo<br>Depósitos Largo Plazo | Nivel 4<br>BB      |
| Perspectiva                                    | Estable            |
| Estados Financieros                            | 30 septiembre 2012 |

| Estado de Resultados Consolidado    |      |      |       |        |
|-------------------------------------|------|------|-------|--------|
| MM\$                                | 2009 | 2010 | 2011  | sep-12 |
| <b>Ingresos Operacionales</b>       | 868  | 450  | 1.111 | 810    |
| Margen Bruto Intereses y Reajustes  | 639  | 287  | 973   | 780    |
| Margen Bruto Comisiones             | 73   | 57   | 83    | 39     |
| Margen Bruto Diferencias de Precios | 0    | 0    | 0     | 0      |
| Margen Bruto Diferencias de Cambio  | -45  | 24   | 43    | -19    |
| Margen Bruto Otras Operaciones      | 80   | 29   | 12    | 10     |
| <b>Gastos de Apoyo Operacional</b>  | 896  | -617 | -550  | -435   |
| <b>Resultado Neto</b>               | -153 | -245 | 291   | 85     |

| Balance General Consolidado            |        |        |        |        |
|----------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| MM\$                                   | 2009   | 2010   | dic-11 | sep-12 |
| Disponible                             | 13.119 | 6.906  | 11.590 | 10.988 |
| Colocaciones Netas                     | 4.703  | 4.334  | 4.982  | 4.385  |
| Préstamos a Instituciones Financieras  | 6.727  | 8.001  | 4.317  | 3.242  |
| Créditos por Interm. de Documentos     | 0      | 39     | 29     | 37     |
| Total Inversiones                      | 0      | 4.017  | 2.005  | 2.037  |
| Otras Cuentas del Activo               | 153    | 202    | 366    | 411    |
| Activo Fijo                            | 992    | 954    | 904    | 873    |
| <b>Total Activos</b>                   | 25.694 | 24.453 | 24.193 | 21.973 |
| Pasivo Circulante                      | 8.940  | 7.940  | 0      | 0      |
| Total Captaciones y Otras Obligaciones | 3.109  | 2.246  | 2.225  | 1.969  |
| Préstamos Ent. Fin. y BC de Chile      | 5.831  | 5.694  | 4.166  | 2.028  |
| Otras Cuentas del Pasivo               | 101    | 107    | 105    | 194    |
| Patrimonio Neto                        | 16.653 | 16.407 | 17.697 | 17.782 |
| <b>Total Pasivos y Patrimonio</b>      | 25.694 | 24.453 | 24.193 | 21.973 |

## Opinión

### Fundamento de la clasificación

El **Banco de la Nación Argentina (BNA)**, es una sucursal de la institución del mismo nombre que opera como una entidad autónoma del Estado argentino. El objetivo principal de la sociedad es ser una herramienta de apoyo y fomento a la actividad comercial bilateral entre Chile y Argentina.

Según los estados financieros al 30 de septiembre de 2012, el banco presenta activos por aproximadamente \$ 21.973 millones, de los cuales el 50% se concentra en disponible y el 35% en colocaciones. Su pasivo exigible, en tanto, asciende a \$ 4.191 millones, de los cuales el 47% corresponde captaciones con el público. A la misma fecha el patrimonio de la sociedad ascendía a US\$ 17.782 millones aproximadamente.

La clasificación del **BNA** en “*Categoría BB*” (largo plazo) y “*Nivel 4*” (corto plazo) se fundamenta principalmente en la administración y mantención de un balance conservador, que históricamente ha presentado una baja exposición al riesgo. En la práctica, la fortaleza de la institución bancaria queda reflejada en su bajo nivel de endeudamiento y elevado índice de Basilea, en su holgada posición de liquidez en relación con las obligaciones asumidas y en el reducido riesgo de sus colocaciones (lo que ha llevado a que la sociedad presente un acotado nivel de provisiones por riesgo sobre colocaciones totales<sup>1</sup>, siendo esta relación consistente con el buen índice de riesgo<sup>2</sup> que ha venido persistentemente presentando el banco).

En forma complementaria, la clasificación reconoce el liderazgo e importancia de su matriz dentro del mercado argentino, situación que, en opinión de **Humphreys**, contribuye positivamente para que el la institución local desarrolle su modelo de negocio.

Sin perjuicio de lo expuesto, la clasificación de riesgo asignada al **BNA** se encuentra supeditada a la clasificación soberana de la República Argentina, clasificada a la fecha en “*Categoría B3*” según la última información recopilada. Esta situación determina la clasificación de largo plazo de la sucursal local (*Categoría BB*) y, consecuentemente con los criterios de **Humphreys** y aquellos comúnmente aceptados por las agencias de riesgo, lleva a que la calificación de corto

<sup>1</sup> Las provisiones por riesgo obligatorias se encuentran asociadas a la categoría asignada de acuerdo a la estructura de riesgo que presenten las colocaciones, por lo que un menor monto de provisiones implica un menor riesgo de la cartera crediticia.

<sup>2</sup> La medición de provisiones totales por riesgo sobre colocaciones no es comparable en forma directa con el índice de riesgo medido por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, sin embargo ambas medidas, por separado, permiten conocer el nivel de riesgo crediticio que se encuentra asumiendo la institución financiera.

plazo sea “Nivel 4”, al margen de la adecuada posición de liquidez del banco y el bajo riesgo de los activos que respaldan sus obligaciones circulantes. Esta clasificación reconoce el fuerte “contagio” que existe en las sociedades bancarias cuando alguna entidad relacionada enfrenta problemas financieros, reales o potenciales.

La clasificación reconoce, además, que la baja participación de mercado del banco en el ámbito local y la existencia de una estructura organizacional reducida, limitan su desarrollo futuro, sobre todo en un escenario altamente competitivo. Asimismo, el bajo volumen de operaciones incrementa la importancia relativa de los gastos de apoyo afectando la rentabilidad del negocio.

La perspectiva de la clasificación se califica “Estable”, porque no se visualizan situaciones que puedan provocar cambios de relevancia en el corto plazo.

## Resultados recientes

A septiembre de 2012 la sociedad bancaria generó ingresos operacionales ascendientes a \$ 810 millones, lo que representa una disminución de 0,1% en relación al ejercicio anterior.

Respecto a los gastos de apoyo operacional, a septiembre del año 2012, fueron de \$ 435 millones, aumentando en un 7,1%, en relación con el mismo período del año anterior. El ingreso operacional correspondiente al mismo período ascendió a \$ 810 millones, presentando una disminución de 1,1% respecto al año anterior.

El resultado del ejercicio alcanzó una ganancia de \$ 85 millones, lo que se compara negativamente con la ganancia de \$ 148 millones exhibida durante el año anterior. Lo anterior se da principalmente porque en el año 2011 en banco presentó una importante ganancia de cambio, en cambio en el año 2012 se produce una pérdida por el mismo concepto, sumado a lo anterior este año se pagó una suma de dinero relevante en indemnizaciones.

## Definición categorías de riesgo

### Nivel 4

Corresponde a aquellos instrumentos cuya capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados no reúne los requisitos para clasificar en los niveles N-1, N-2, N-3.

## Categoría BB

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y del capital.

## Oportunidades y Fortalezas

**Fortaleza del balance :** Al margen de débiles niveles de rentabilidad exhibidos, la sociedad se ha caracterizado por presentar un bajo nivel de endeudamiento y un a elevada liquidez. De acuerdo con antecedentes al 30 de septiembre de 2012, el nivel de pasivos de la sociedad bancaria representaban el 23,5% de su patrimonio neto, porcentaje reducido para una institución financiera; por su parte, el banco presenta una buena liquidez. Esta situación ha sido permanente a través del tiempo

**Nivel de riesgo crediticio:** La institución presentaba a septiembre de 2012 un nivel reducido de provisiones sobre colocaciones, alcanzando 1,4%, siendo inferior al presentado por el sistema financiero (2,3%) y a sus bancos pares (1,7%).

## Factores de riesgo

**Situación financiera de la matriz:** Considerando la inestable situación financiera de la República Argentina y la debilidad del sistema financiero de dicho país, se puede presumir que existe una probabilidad no despreciable que la matriz debilite su capacidad para constituirse como un aporte de relevancia para el desarrollo de la oficina local.

Además, sin desconocer que se mantienen los controles desde la matriz, es factible y razonable presumir que la entidad local no debe estar entre las urgencias del banco argentino, en especial considerando el tamaño de la inversión y su escasa incidencia en los resultados del grupo. No obstante, se reconocen los aportes de capital que ha efectuado la matriz, para efecto del cumplimiento de la normativa legal en cuanto al capital mínimo de las entidades bancarias.

**Baja participación de mercado:** La escasa participación de mercado de la sociedad incide directa y negativamente en su posición competitiva, dado que en ella no se dan claramente las características de un banco de nicho y, por lo tanto, no se generan las ventajas propias de este tipo de instituciones.

**Concentración de las colocaciones:** El banco presenta una elevada concentración de sus colocaciones, tanto por deudores<sup>3</sup> como por tipos de industria<sup>4</sup>, situación que hace a sus resultados sensibles al comportamiento crediticio de un grupo reducido de deudores o de una industria determinada. Sin embargo, esto se encuentra atenuado por el hecho de que la industria financiera, que representa la mayor concentración de colocaciones, tiene un bajo riesgo, situación que eventualmente en la coyuntura actual podría atenuar la probabilidad de materialización del riesgo. Dado esto, en opinión de **Humphreys**, este riesgo tiene una muy baja probabilidad de materializarse en el corto plazo.

**Baja rentabilidad:** No obstante que el banco opera con márgenes operacionales adecuados, su bajo volumen implica una elevada importancia relativa de los gastos de administración y de apoyo, lo cual incide en una baja rentabilidad de su patrimonio. Aunque este ratio a aumentado en los últimos períodos.

## Antecedentes generales

El **Banco de la Nación Argentina** inició sus operaciones en Chile a comienzos de los años ochenta. Dada su condición de sucursal de una institución argentina, su orientación principal han sido las empresas chilenas y argentinas que participan en el intercambio comercial entre ambos países.

La entidad presenta una baja escala de negocios, una estructura operativa reducida y una única sucursal domiciliada en la ciudad de Santiago.

De acuerdo con los objetivos definidos por el banco, sus operaciones se centran en créditos de capital de trabajo, garantías, comercio exterior, mantención de cuentas corrientes, emisión de depósitos a plazos y, desde 2010, el negocio de factoring internacional. Todos los productos son dirigidos exclusivamente a empresas.

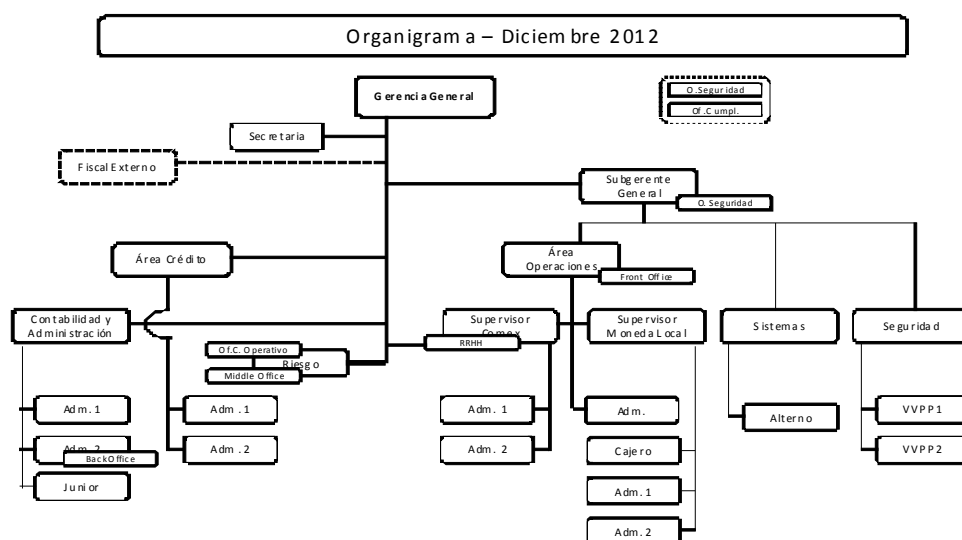
En otro aspecto, a comienzos del 2010 invirtió en la modernización del sistema computacional operativo (Sistema TOPAZ). Este proceso de actualización responde a las necesidades del banco de lograr mayor eficiencia operativa y mejorar la gestión comercial en el país, dando la posibilidad a los clientes de hacer transacciones en línea.

---

<sup>3</sup> A septiembre de 2012 los cinco principales deudores representaban el 57,7 % del total de la cartera.

## Organización

La sociedad es administrada por un gerente general, quien reporta a la matriz por medio del gerente de sucursales del exterior. Bajo la dependencia de la gerencia general están las gerencias de áreas de la sociedad, encargadas de la administración local. A continuación se muestra el organigrama del banco:



La organización opera sobre la base de planes y presupuestos que son posteriormente aprobados o modificados anualmente por la Gerencia de Sucursales en el Exterior (casa matriz), la que, a su vez, es la encargada del control y evaluación de los mismos.

La evaluación de las operaciones se realiza en forma local, pero basado en los parámetros (sistema de *scoring*) establecidos por la casa matriz y adecuada a la realidad chilena<sup>5</sup>. Sin embargo, la sucursal presenta facultades limitadas en cuanto a aprobación de operaciones, por lo que todos los excesos siguen los conductos propios del grupo, que van desde autorizaciones de la gerencia de sucursales en el exterior hasta el directorio de la matriz.

<sup>5</sup> Para el cálculo de provisiones.

## Propiedad

El **BNA** es propiedad del banco argentino del mismo nombre. Por su parte, la matriz argentina es una entidad autónoma del Estado argentino y, en dicho país, es la entidad financiera con mayor nivel de colocaciones del sistema bancario con una significativa participación de mercado, donde presenta una amplia red de sucursales (más de 600) y diversas representaciones y agencias en distintos países (EEUU y España, entre otros). Dentro de su cartera de clientes destacan las pequeñas y medianas empresas argentinas de diversos sectores de la economía, resaltando entre ellos el agrícola y manufacturero.

A marzo del año 2012 el **BNA** presentaba en Argentina activos totales del orden de los US\$ 35,5 mil millones e ingresos operacionales que ascendían a cerca de US\$ 900 miles, con un nivel de patrimonio de US\$ 3.200 millones.

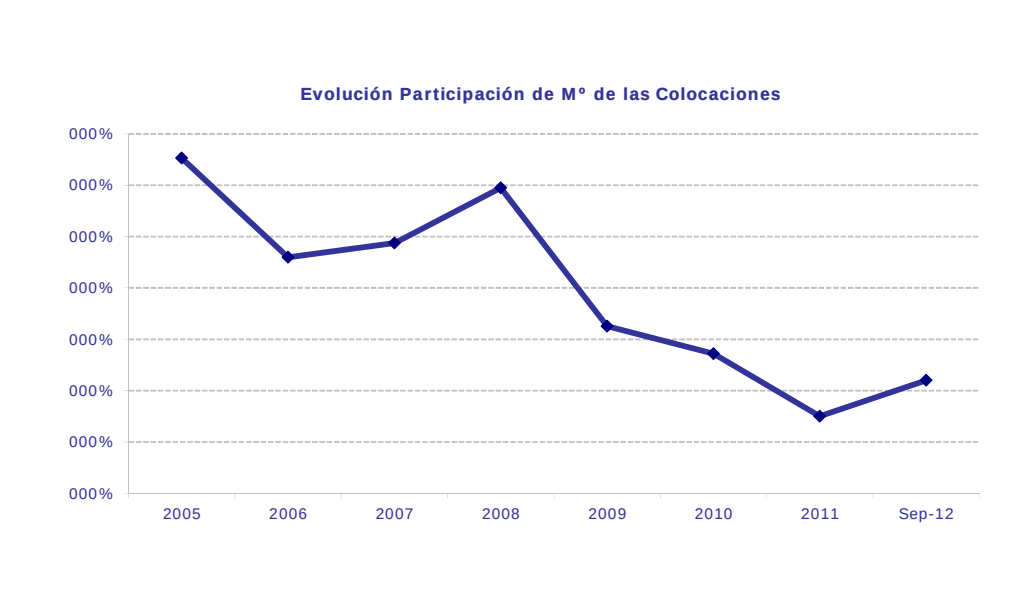
## Situación de mercado

El mercado objetivo del banco, como ya se mencionó, está definido como las empresas que participan del intercambio comercial entre Argentina y Chile.

## Participación de mercado

La sociedad, medido en términos de colocaciones, se ha caracterizado por presentar una escasa participación de mercado dentro del sistema bancario chileno, manteniendo una presencia de 0,011% a septiembre de 2012.





En opinión de **Humphreys**, aun cuando esto representa una limitante a la competitividad del banco con respecto al sistema financiero en general, responde a su estrategia y a la participación de su segmento objetivo dentro del mercado total.

## Perspectivas futuras

Considerando las características y situación actual de la institución, **BNA** no debiera experimentar cambios significativos, tanto en su posicionamiento de mercado como en su participación dentro del sistema financiero, en particular tomando en consideración las siguientes circunstancias:

- Si bien es natural que la sociedad contemple el desarrollo de nuevas líneas de negocios que permitan aumentar el volumen de sus transacciones –por ejemplo *factoring*–, en opinión de **Humphreys**, ello no afectará significativamente su participación de mercado.
- Si bien el patrimonio de la sociedad -bajo el supuesto que cumple con los niveles mínimos exigidos por el regulador- permitiría un mayor endeudamiento y, por ende, un mayor volumen de negocios, el tamaño de la estructura operativa y comercial del banco restringe su capacidad de operación; sin perjuicio que se reconoce que la plataforma informática que se implementó durante el 2010, permite crecer sin necesidad de aumentar su estructura operativa.

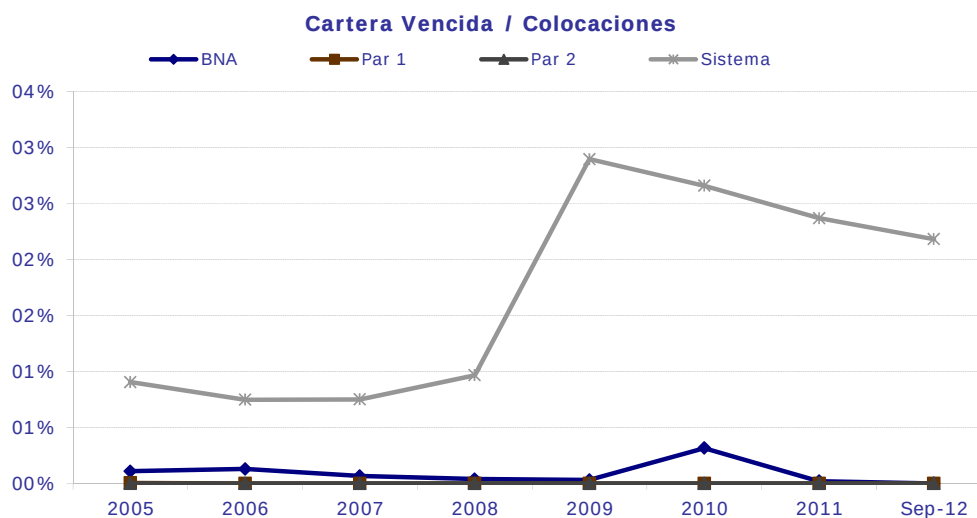
- Los sistemas de control del banco, aunque responden a sus necesidades actuales, no serían compatibles con aumentos significativos en los niveles de actividad. No obstante, esta situación podría cambiar en el corto o mediano plazo.
- Con la información a la fecha, no se visualizan planes de expansión por parte de la matriz del banco para su filial en Chile.

## Indicadores financieros

### Calidad de los activos

A septiembre de 2012 los activos estaban compuestos en un 50% por circulante, demostrando la alta liquidez con la que opera el banco, dadas las restricciones impuestas por su matriz. Cabe destacar que a septiembre de 2012 sus colocaciones mas los prestamos a instituciones financieras disminuyeron en 34,9% respecto a igual período de 2011.

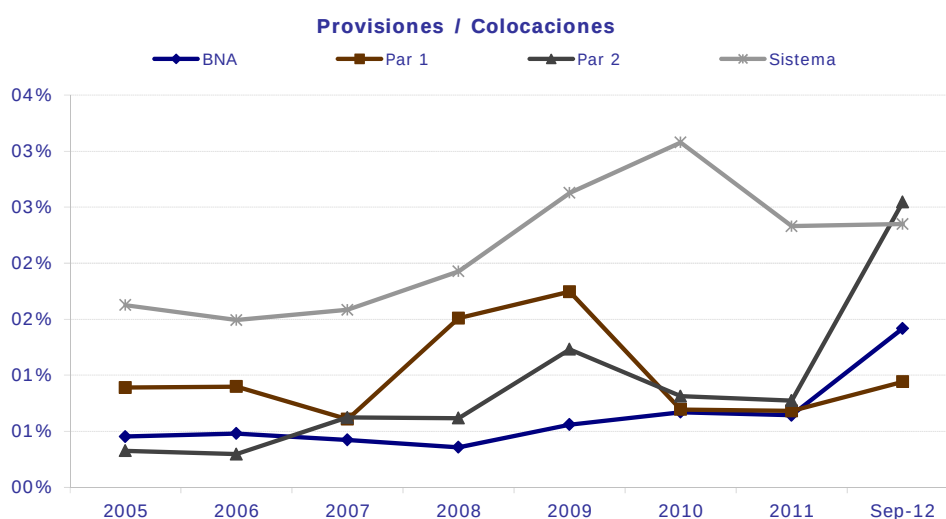
A septiembre de 2012, el banco no mantiene cartera vencida, mejorando en este aspecto aun más su posición respecto del año anterior. En opinión de **Humphreys**, esto refleja el bajo nivel de riesgo de sus colocaciones.



Por otra parte, su fortaleza patrimonial, producto de financiar sus activos esencialmente con capital, se constituye como un soporte adicional a su capacidad de pago.

## Índice de riesgo

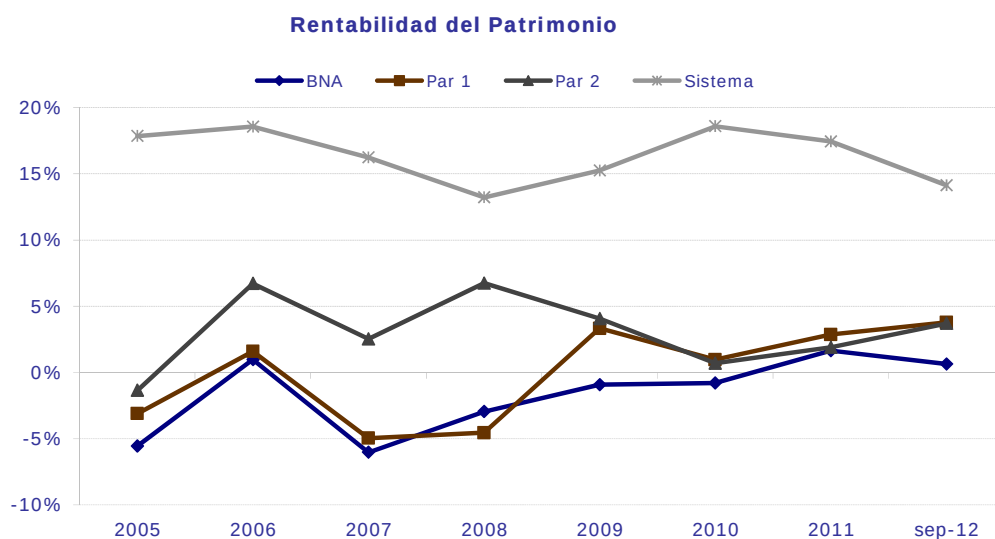
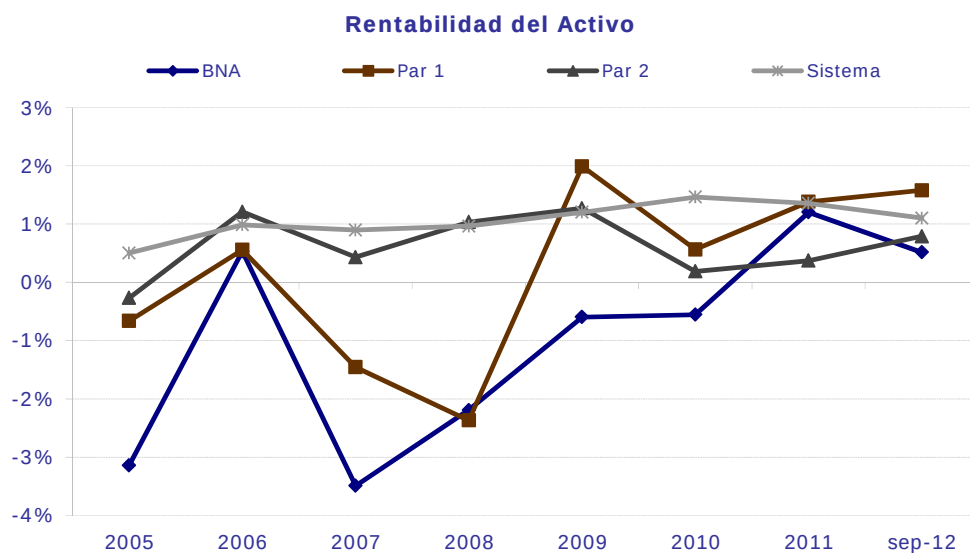
El **BNA** mantiene niveles de provisiones por riesgo sobre colocaciones totales inferiores a las mostradas por el sistema financiero a septiembre de 2012. En el gráfico se observa la relación de las provisiones sobre las colocaciones para el **BNA**, el sistema bancario y los bancos considerados pares.



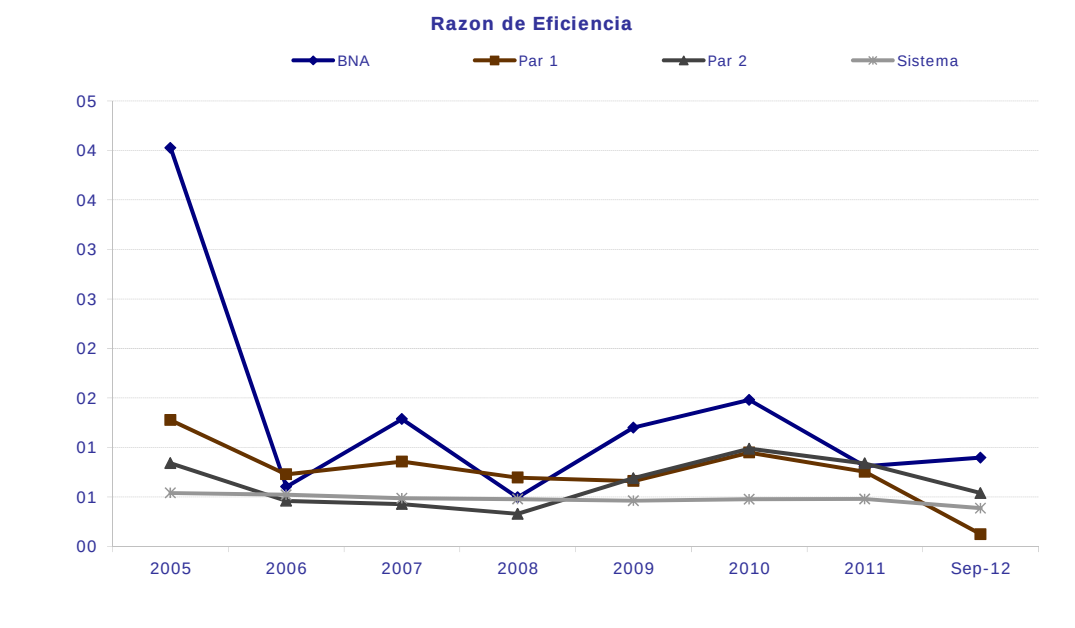
## Rentabilidad

El bajo volumen de negocios, unido a un uso intensivo de capital, redunda en bajos niveles de rendimiento.

Por otra parte, el bajo uso de deuda por parte de la institución afecta negativamente el rendimiento del capital aportado, el que se sitúa en niveles muy inferiores en relación con el sistema financiero. A continuación se muestra gráficamente la evolución de la rentabilidad del patrimonio (resultado final neto sobre patrimonio) y del activo comparándola con la del sistema total y con sus pares:



Los gastos de apoyo del banco, como muestra el siguiente gráfico, son comparativamente mayores que los de sus pares y que el sistema (en términos relativo), cabe destacar que, al compararlos con el cierre del año 2011, la relación tuvo un aumento de 11%.

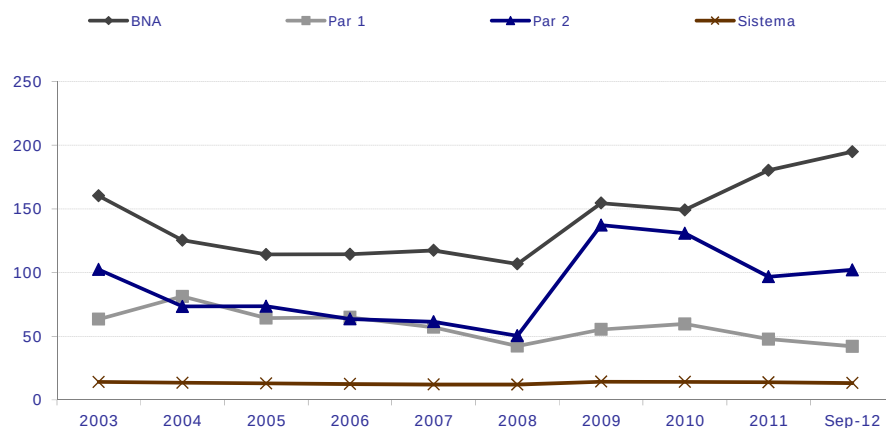


## Capital

Como se mencionó anteriormente, la empresa financia sus activos, principalmente, con patrimonio. Desde este punto de vista, tiene holgura para acceder a mayor endeudamiento y con ello incrementar el volumen de sus negocios.

No obstante lo anterior, si se analiza a la sociedad dentro del contexto patrimonial del sistema, el **BNA** es una de las instituciones bancarias con menor patrimonio absoluto dentro del mercado. En este sentido, la sociedad está más expuesta a que eventuales disminuciones patrimoniales comprometan el cumplimiento de las normativas vigentes. Por otro lado, dado el bajo nivel de riesgo de sus activos, se puede observar un índice de Basilea bastante más alto que lo requerido por la ley.

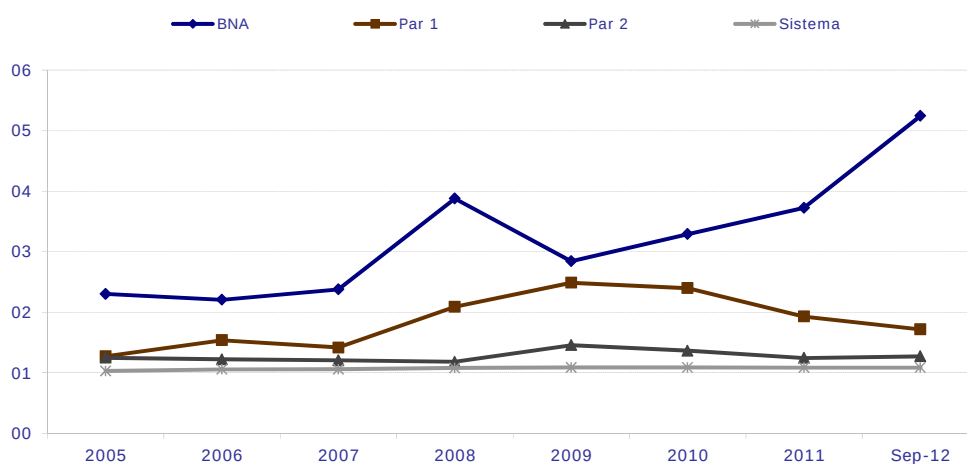
**Índice de Basilea**



## Liquidez

La sociedad ha presentado continuamente buenos indicadores de liquidez; al 30 de septiembre de 2012, las captaciones y obligaciones a la vista de la institución ascendían a \$ 1.969 millones; en tanto su disponible alcanzaba a \$ 10.988 millones. El siguiente gráfico muestra la relación entre activos y pasivos totales.

**Activos / Pasivos**



*“La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Superintendencia de Valores y Seguros y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.”*